

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

政治局会议强调稳增长，关注工程机械、轨交板块

--机械设备行业周报(12.10--12.14)

分析师:

2018年12月17日

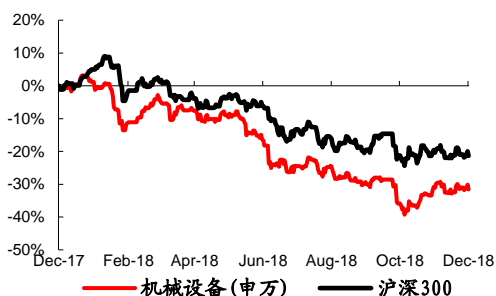
崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

近一年 SW 机械设备与沪深 300 指数相对涨跌幅



数据来源: Wind

行业评级

强于大市

相关报告

- 上周SW机械设备指数下跌0.83%至1000.58点,在申万28个一级行业中排名第9位,跑输沪深300指数0.34个百分点。SW机械设备18个三级子行业中仅铁路设备、工程机械实现上涨,涨幅分别为2.9%、0.7%。
- 专用设备制造业工业增加值同比增速维持在相对高位。近日,国家统计局公布了工业增加值数据。2018年1-11月,规模以上工业增加值同比增长6.3%,较1-10月增速下降0.1个百分点。11月工业增加值同比增长5.4%,增速比10月下降0.5个百分点。机械设备相关子行业中,专用设备制造业、通用设备制造业1-11月工业增加值分别同比增长7.3%、10.7%,增速与1-10月相比分别变化-0.1、0.2个百分点。11月,专用设备制造业、通用设备制造业工业增加值分别同比增长12.4%、6.7%。整体上看,2018年以来专用设备制造业工业增加值同比增速相对较高。
- 补短板基调下,基建投资韧性增强。2018年1-11月,全国固定资产投资同比增长5.9%至60.93万亿元,增速较1-10月上升0.2个百分点。其中,基建投资增速(不含电力)为3.7%,与1-10月增速持平。11月,基建投资增速(旧口径)单月同比增长3.51%,连续两个月单月同比正增长,基础设施领域补短板作用开始逐步显现。12月13日召开的中央政治局会议着重强调稳增长,保持经济运行在合理区间。近十余年我国基建投资增速拉升均出现在经济增速下行压力加大的阶段,基建增速回升先于GDP增速反弹。在基建补短板、PPP项目落地率持续提升的背景下,基建投资韧性增强。
- 工程机械、轨交板块投资机会显现。我们维持前期观点,在基建投资增速有望逐步企稳回升的背景下,工程机械及轨交板块景气度有望上行。工程机械方面,在行业格局重塑的过程中,国内龙头企业经营质量不断提升,在基建投资逐步企稳叠加替换周期的双重效应下,景气周期有望被拉长,建议关注三一重工、徐工机械及零部件龙头恒立液压。轨交方面,从历史上看,铁路建设在历次基建投资拉升过程中均扮演了极为重要的角色。根据《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》,铁路建设是重点补短板领域之一,随着客运需求的持续上升以及高铁运营里程的增加,未来两年动车组采购量有望维持在相对高位水平。此外,“公转铁”的稳步推进,未来几年货车、机车采购量仍将稳步上升,建议关注整车龙头中国中车。
- 风险提示:工程机械板块公司业绩增长低于预期;铁路运输业固定资产投资增长低于预期,导致相关公司业绩不达预期;中美贸易战引致的市场风险;国内外二级市场系统性风险。

目录

1、上周市场回顾与投资策略	3
1.1 机械设备板块整体市场回顾.....	3
1.2 机械设备板块投资策略.....	5
2、行业动态	6
3、重点数据跟踪	7

图表目录

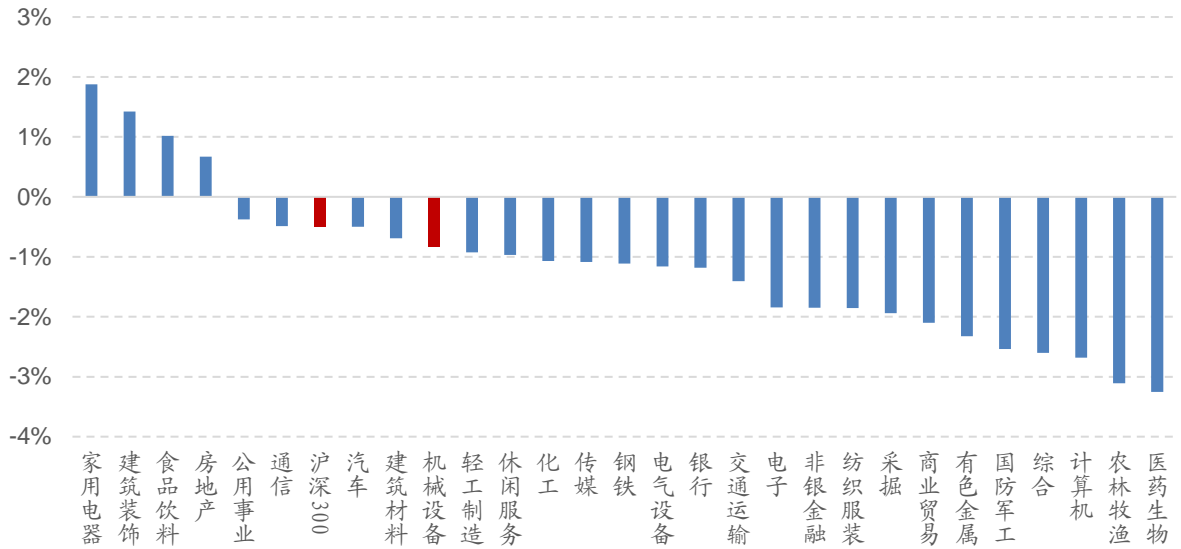
图 1：本周 SW 一级行业涨跌幅变化情况	3
图 2：本周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况	3
图 3：本周重点机械概念板块涨跌幅情况	3
图 4：SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况.....	4
图 5：SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)	4
图 6：中国 PMI 变化情况 (%)	7
图 7：我国三大投资同比变化情况	7
图 8：全国主要煤价变化情况 (元/吨)	7
图 9：全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比	7
图 10：WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)	7
图 11：全美商业原油库存量变化情况 (千桶)	7
图 12：我国挖掘机销售变化情况 (台)	8
图 13：我国装载机销售变化情况 (台)	8
图 14：我国平地机销售变化情况 (台)	8
图 15：我国压路机销售变化情况 (台)	8
图 16：我国随车起重机销售变化情况 (台)	8
图 17：我国履带起重机销售变化情况 (台)	8
表 1：SW 机械设备二级子行业个股表现情况	4
表 2：重点公司估值情况 (WIND 一致预期)	5
表 3：行业动态概览	6

1、上周市场回顾与投资策略

1.1 机械设备板块整体市场回顾

上周SW机械设备指数下跌0.83%至1000.58点，在申万28个一级行业中排名第9位，跑输沪深300指数0.34个百分点。

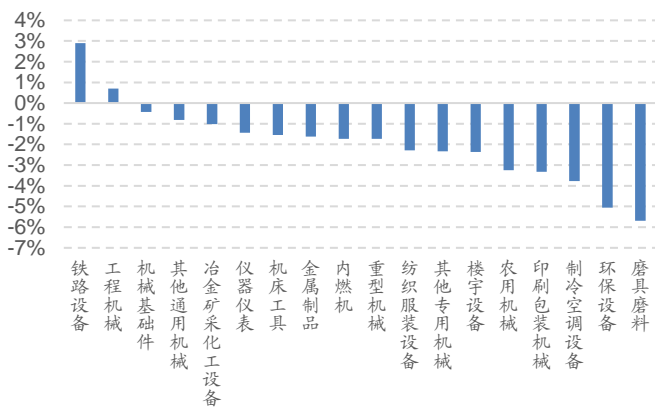
图 1：上周 SW 一级行业涨跌幅变化情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

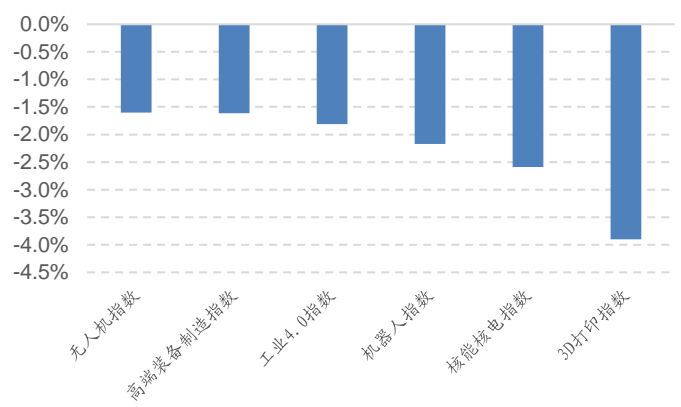
SW机械设备18个三级子行业中仅铁路设备、工程机械实现上涨，涨幅分别为2.9%、0.7%。机械相关概念板块指数均有所回调，3D打印、核能核电、机器人指数分别下跌3.9%、2.59%、2.17%，跌幅相对居前。

图 2：上周 SW 机械设备三级子行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

图 3：上周重点机械概念板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，国开证券研究部

截止到2018年12月14日，SW机械设备板块整体动态市盈率为23.74倍（整体法，剔除负值），相对全部A股的溢价率为87.24%。仪器仪表、通用机械、专用设备、运输设备、金属制品板块整体动态市盈率分别为28.42、27.88、23.40、22.79、14.43倍。

图 4: SW 机械设备板块相对全部 A 股估值溢价率情况

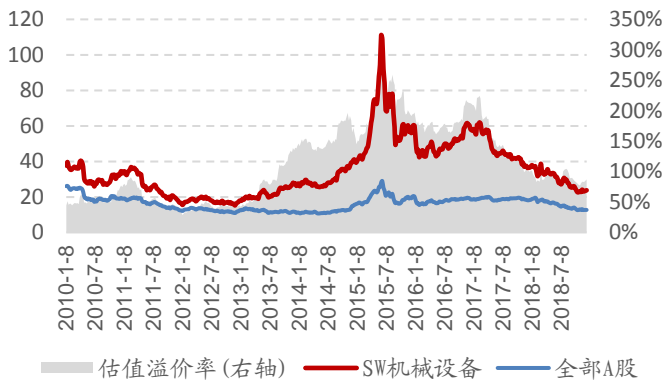
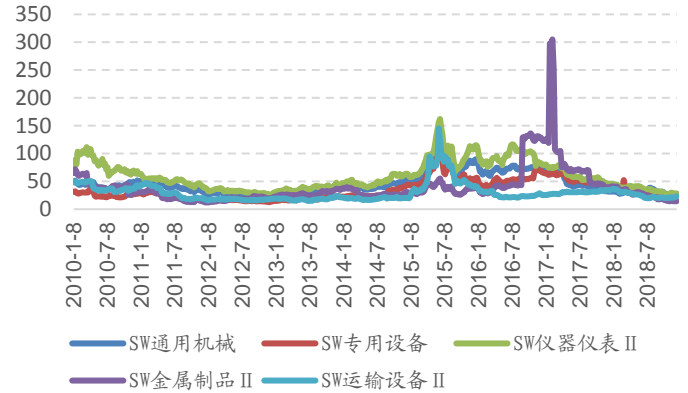


图 5: SW 机械设备二级子行业整体 PE 情况 (TTM)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

资料来源: Wind, 国开证券研究部

从个股表现来看，众合科技、星云股份、华伍股份分别上涨12.66%、12.48%、10.71%，涨幅相对居前；天翔环境、森远股份、ST新光分别下跌36.23%、22.97%、14.65%，跌幅相对居前。

表 1: SW 机械设备二级子行业个股表现情况

	通用机械		专用设备		仪器仪表		金属制品		运输设备	
周	华伍股份	10.71%	天奇股份	9.55%	星云股份	12.48%	赛福天	5.50%	众合科技	12.66%
涨	新莱应材	10.42%	法兰泰克	5.38%	新天科技	9.56%	泰嘉股份	2.64%	中国中车	3.41%
幅	长盛轴承	7.35%	赢合科技	4.73%	金卡智能	2.61%	新日恒力	1.72%	华铁股份	2.79%
周	ST 新光	-14.65%	天翔环境	-36.23%	理工光科	-7.11%	仁东控股	-6.86%	北方股份	-3.74%
跌	中泰股份	-12.09%	森远股份	-22.97%	远方信息	-6.95%	科森科技	-6.80%	祥和实业	-3.03%
幅	黄河旋风	-11.81%	京城股份	-12.28%	中航电测	-5.83%	巨力索具	-6.72%	康尼机电	-2.55%
月	宝馨科技	12.34%	冀凯股份	14.18%	新天科技	15.88%	富瑞特装	20.68%	华铁股份	22.04%
涨	星徽精密	11.63%	法兰泰克	10.48%	星云股份	11.79%	新日恒力	13.95%	众合科技	18.16%
幅	华伍股份	11.56%	河北宣工	10.06%	金卡智能	9.37%	银龙股份	7.76%	中国中车	7.79%
月	ST 新光	-30.49%	天翔环境	-36.23%	远方信息	-6.04%	仁东控股	-6.99%	北方股份	-3.27%
跌	君禾股份	-20.67%	坚瑞沃能	-15.25%	中航电测	-5.72%	科森科技	-5.16%	康尼机电	-1.64%
幅	金太阳	-11.44%	赛象科技	-12.41%	理工光科	-5.68%	大西洋	-3.77%	晋西车轴	0.65%
年	克来机电	38.96%	杰瑞股份	39.30%	安车检测	34.72%	银龙股份	-11.72%	北方股份	-10.02%
涨	智能自控	11.24%	三垒股份	18.42%	奥普光电	-18.05%	精达股份	-19.01%	中国中车	-20.73%
幅	世嘉科技	8.19%	美亚光电	17.45%	威星智能	-19.02%	大金重工	-23.23%	晋西车轴	-30.14%
年	*ST 天马	-78.80%	坚瑞沃能	-80.31%	开元股份	-65.25%	新日恒力	-66.94%	康尼机电	-68.54%
跌	兴源环境	-77.38%	天广中茂	-72.04%	远方信息	-58.36%	科森科技	-59.63%	众合科技	-45.31%
幅	ST 新光	-71.64%	伊之密	-63.40%	海兴电力	-53.56%	中集集团	-50.29%	永贵电器	-35.06%

资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 机械设备板块投资策略

专用设备制造业工业增加值同比增速维持在相对高位。近日，国家统计局公布了工业增加值数据。2018年1-11月，规模以上工业增加值同比增长6.3%，较1-10月增速下降0.1个百分点。11月工业增加值同比增长5.4%，增速比10月下降0.5个百分点。机械设备相关子行业中，专用设备制造业、通用设备制造业1-11月工业增加值分别同比增长7.3%、10.7%，增速与1-10月相比分别变化-0.1、0.2个百分点。11月，专用设备制造业、通用设备制造业工业增加值分别同比增长12.4%、6.7%。整体上看，2018年以来专用设备制造业工业增加值同比增速相对较高。

补短板基调下，基建投资韧性增强。2018年1-11月，全国固定资产投资同比增长5.9%至60.93万亿元，增速较1-10月上升0.2个百分点。其中，基建投资增速（不含电力）为3.7%，与1-10月增速持平。11月，基建投资增速（旧口径）单月同比增长3.51%，连续两个月单月同比正增长，基础设施领域补短板作用开始逐步显现。12月13日召开的中央政治局会议着重强调稳增长，保持经济运行在合理区间。近十余年我国基建投资增速拉升均出现在经济增速下行压力加大的阶段，基建增速回升先于GDP增速反弹。在基建补短板、PPP项目落地率持续提升的背景下，基建投资韧性增强。

工程机械、轨交板块投资机会显现。我们维持前期观点，在基建投资增速有望逐步企稳回升的背景下，工程机械及轨交板块景气度有望上行。工程机械方面，在行业格局重塑的过程中，国内龙头企业经营质量不断提升，在基建投资逐步企稳叠加替换周期的双重效应下，景气周期有望被拉长，建议关注三一重工、徐工机械及零部件龙头恒立液压。轨交方面，从历史上看，铁路建设在历次基建投资拉升过程中均扮演极为重要的角色。根据《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，铁路建设是重点补短板领域之一。随着客运需求的持续上升以及高铁运营里程的增加，未来两年动车组采购量有望维持在相对高位水平。此外，“公转铁”的稳步推进，未来几年货车、机车采购量仍将稳步上升，建议关注整车龙头中国中车。

风险提示：工程机械板块公司业绩增长低于预期；铁路运输业固定资产投资增长低于预期，导致相关公司业绩不达预期；中美贸易战引致的市场风险；国内外二级市场系统性风险。

表 2: 重点公司估值情况 (WIND 一致预期)

代码	公司名称	BPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) (12月14日)
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
600031	三一重工	0.77	0.92	1.05	11.0	9.2	8.1	8.46
000425	徐工机械	0.25	0.32	0.37	13.6	10.6	9.2	3.40
601100	恒立液压	0.99	1.24	1.48	20.6	16.4	13.8	20.36
601766	中国中车	0.41	0.50	0.57	23.0	18.8	16.5	9.41

资料来源: Wind, 国开证券研究部

2、行业动态

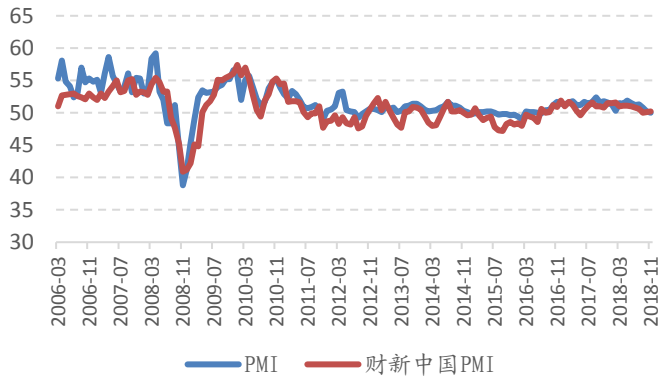
表 3: 行业动态概览

行业动态	具体内容	资料来源
EPR 全球首堆台山核电 1 号机组具备商运条件	中国广核集团与法国电力集团 (EDF) 14 日在国新办举行的记者见面会上联合宣布, 广东台山核电 1 号机组已于北京时间 12 月 13 日 17:00 完成 168 小时示范运行, 具备商业运行条件, 成为全球首台具备商运条件的 EPR 三代核电机组。台山核电一期工程两台机组建成后, 预计每年可减少标煤消耗约 803 万吨, 减少温室气体排放超过 2109 万吨, 相当于造林 5.85 万公顷。	e 公司
2018 年上半年国产工业机器人销量突破 2.2 万台	从 12 月 12 日开始, 为期 3 天的以“融合发展、深化应用”为主题的 2018 中国机器人产业发展大会在潍坊举办。本届大会由工业和信息化部指导, 由中国机器人产业联盟、潍坊市经济和信息化委员会共同主办。作为大会的一项重要内容, 2018 年上半年中国市场国产工业机器人统计数据正式在潍坊发布。据统计, 2018 年以来国产工业机器人销量继续增长, 上半年累计销售 22304 台, 比上年增长 22.4%, 销售总体保持了相对平稳的增长。	齐鲁网
截至 11 月末铁路固定资产投资完成 7072.98 亿元	近日, 国家铁路局公布 11 月全国铁路主要指标完成情况, 数据显示, 11 月铁路运输发送旅客 25177 万人, 同比增长 10.9%; 货运发送量 35081 万吨, 同比增长 14%; 铁路固定资产投资累计完成 7072.98 亿元, 同比增长 0.8%。	证券时报
半导体设备厂商竞争格局生变	半导体设备供应商的排名在 2016 - 2017 年间没有发生太大的变化, 但是这种格局正在发生变化。不仅 Lam Research、ASML 和东京电子的位次发生调转, 排名第一的应用材料公司的宝座位置也岌岌可危。自 1990 年以来, 应用材料公司一直是半导体设备领域的市场领导者。在此之前的 1989 年, 坐在铁王座位置上的还是日本的东京电子, 该公司 2016 年排名第四, 2018 年前三季度的新排名则是第二。除了位次的变化, 也许更重要的是, 领头羊和第二名的差距正在迅速收窄。	OFweek
2019 年新能源汽车补贴或将进一步缩水	近日, 中国汽车工业协会秘书长助理陈士华表示, 2019 年新能源汽车补贴必将大幅下调, 但具体将下调多少还未可知。	汽车之家

资料来源: 国开证券研究部整理

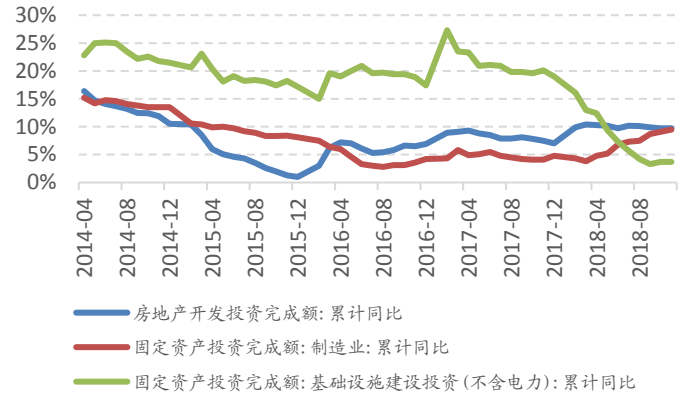
3、重点数据跟踪

图 6: 中国 PMI 变化情况 (%)



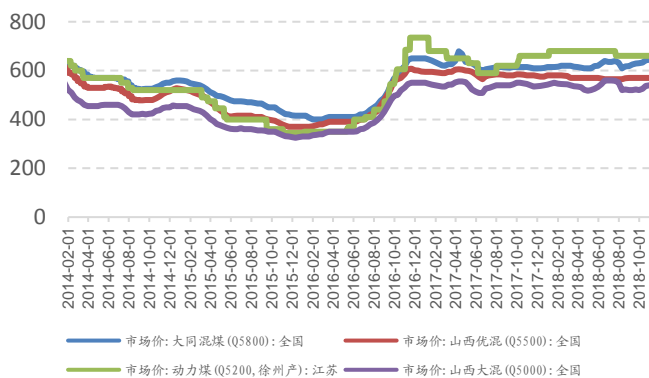
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 7: 我国三大投资同比变化情况



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 8: 全国主要煤价变化情况 (元/吨)



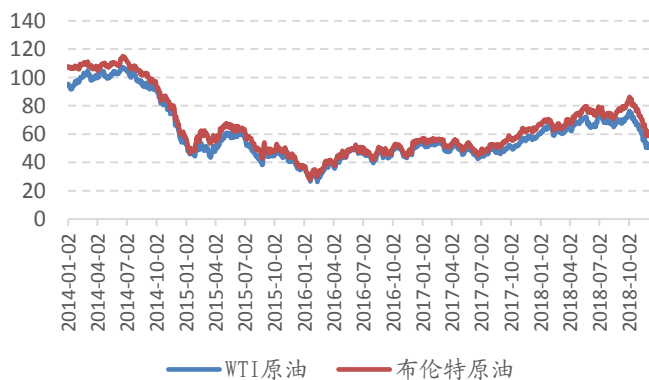
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 9: 全国煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额累计同比



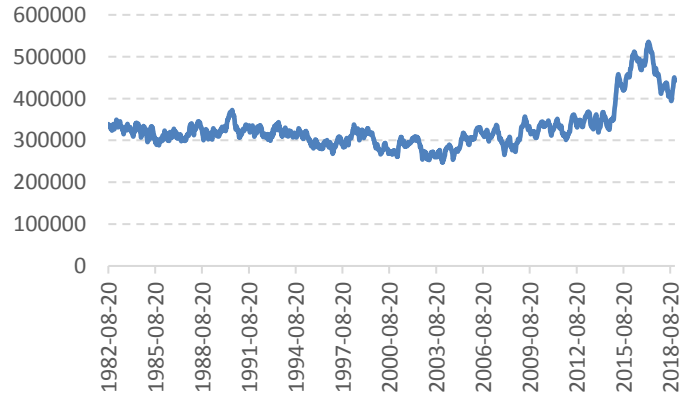
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 10: WTI/BRENT 原油期货结算价格变化 (美元/桶)



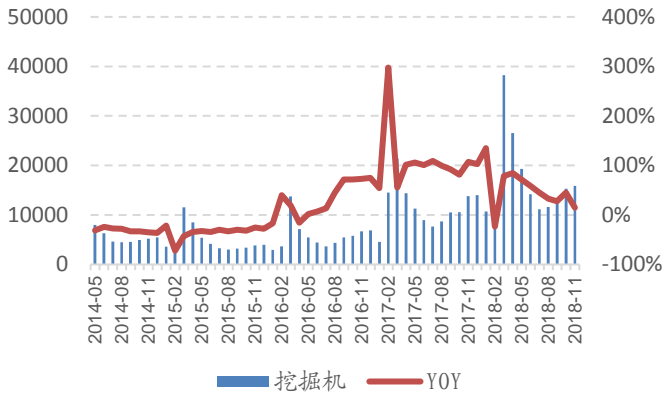
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 11: 全美商业原油库存量变化情况 (千桶)



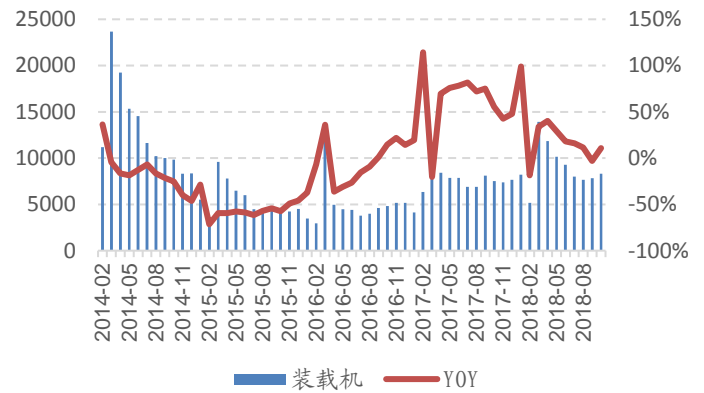
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 12: 我国挖掘机销售变化情况 (台)



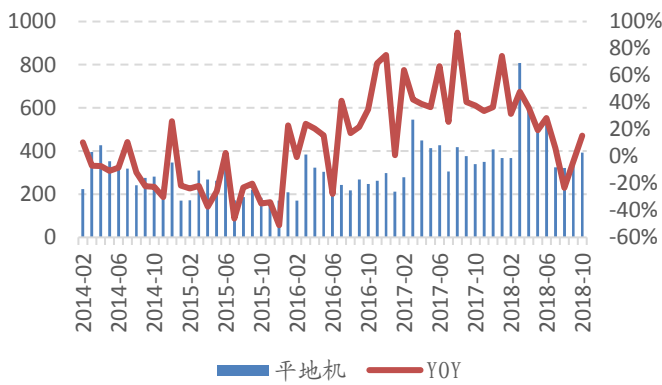
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 13: 我国装载机销售变化情况 (台)



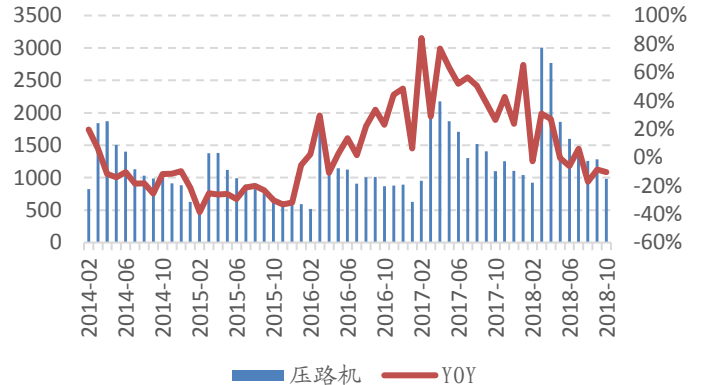
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 14: 我国平地机销售变化情况 (台)



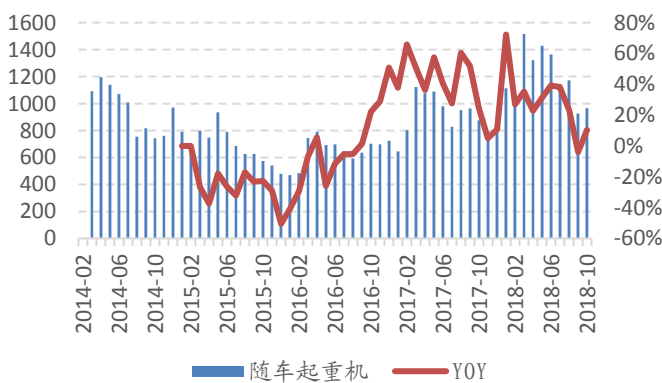
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 15: 我国压路机销售变化情况 (台)



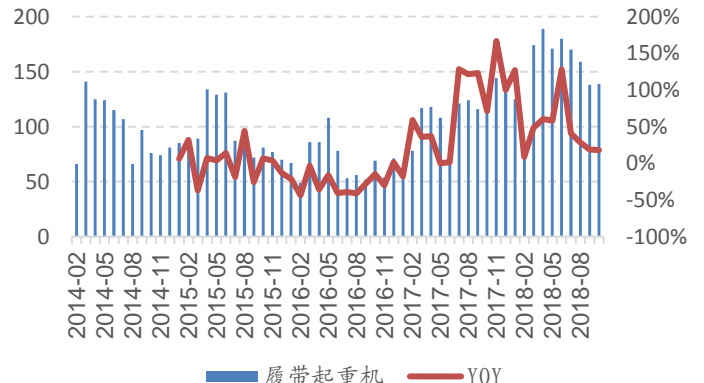
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 16: 我国随车起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 17: 我国履带起重机销售变化情况 (台)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大势：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层